

## **FLASH MARCHÉ**

La Russie a envahi l'Ukraine ; les marchés n'avaient pas entièrement intégré ce risque et ont donc fortement corrigé hier. Dans ce contexte, il nous paraît opportun de vous apporter une première lecture des événements et de leurs implications sur la gestion des portefeuilles de Sanso IS.

Dans un contexte de resserrement monétaire lié à l'environnement inflationniste, les marchés doivent désormais gérer une situation géopolitique de crise. Sur ce dernier point, il est probablement vain d'essayer d'entrevoir une suite aux événements actuels, l'heure des sanctions est venue, ensuite viendra le temps de la désescalade ou pas.

Historiquement ces types d'événements géopolitiques ont eu un impact sur les marchés de courte durée, avec une baisse médiane de -5.7% et ont été suivis par des rebonds rapides.

Une certitude : cet événement va accentuer les pressions inflationnistes, en particulier en zone euro du fait de sa dépendance énergétique. Les Banques centrales, avec en tête la BCE, vont devoir arbitrer dans les prochains mois entre croissance et inflation dans un contexte où cette dernière est déjà à un niveau très élevé.

### **Gestion obligataire**

Nos portefeuilles sont construits de manière défensive depuis le milieu de l'année dernière, avec une maturité moyenne de 2,5 années pour Sanso Objectif Durable 2024 et de 1,5 années pour Sanso Short Duration.

De fait, nous sommes positionnés pour saisir des opportunités dans un contexte où la classe d'actifs crédit est à un niveau de rendement historiquement attractif.

Néanmoins, il nous semble prudent d'attendre que la BCE nous éclaire sur la direction de sa politique monétaire dans ce contexte de marché dégradé. Il est probable qu'à court terme la BCE privilégie la croissance au détriment du combat de l'inflation, qu'elle retarde la fin des rachats d'actifs et décale dans le temps les premières hausses de taux.

### **Gestion diversifiée**

Nous considérons que les mauvaises nouvelles (hausse de taux et instabilité géopolitique) ont été hier, au moins en partie, intégrées dans le prix des actions et les spreads des obligations d'entreprises.

Nous avons donc décidé d'augmenter progressivement nos positions sur les actions et le crédit. Dans cette perspective, une stratégie optionnelle sur les actions européennes a été mise en place hier matin dans le portefeuille de Sanso Convictions ESG afin de profiter de la forte baisse des indices.

### **Gestion actions**

Nous avons utilisé la faiblesse des marchés de la séance de jeudi pour retirer les couvertures mises en place en décembre dernier dans notre fonds flexible dynamique Maxima. Ce mouvement ne nous positionne pas encore au maximum de notre limite d'exposition mais nous permet d'acter la normalisation des valorisations et la chute des indices depuis le début de l'année.

Nous n'avons pas effectué de mouvement sur nos fonds actions internationales Sanso Megatrends et Sanso Smart Climate, mais ceux-ci bénéficient du regain d'intérêt pour le secteur des énergies renouvelables.

Les équipes de Sanso IS restent à votre entière disposition pour toute information complémentaire.